

# Situación del sector bancario español y europeo: perspectivas para 2017

*Santiago Carbó Valverde\** y *Francisco Rodríguez Fernández\*\**

**La presentación de resultados de los bancos españoles ha mostrado la capacidad de generación de rentabilidad en un entorno tan hostil de mercado como el que se viene experimentando desde comienzos de 2016. La valoración de la acción y la rentabilidad se han resentido menos para los bancos españoles que para los de los principales sistemas financieros europeos. En perspectiva, la intensidad de la reestructuración ya realizada y las diferencias en la transparencia y profundidad del proceso de saneamiento de activos han acabado convirtiéndose en ventajas competitivas. En toda Europa, a medida que la situación de mercado pueda estabilizarse y se resuelvan los problemas de estabilidad financiera en algunos países como Italia, es previsible un incremento aún mayor de la concentración bancaria. En 2017 puede esperarse también una cierta mejora de la rentabilidad bancaria en Europa aunque será preciso evaluar cómo se adaptarán las entidades financieras a un entorno monetario cambiante, aunque aún expansivo.**

## El entorno monetario y financiero y el escrutinio internacional

El año 2016 que está llegando a su fin ha sido complicado para las entidades financieras europeas. Las expectativas para este ejercicio eran distintas a la realidad de mercado que ha debido afrontarse. Se esperaba, de hecho, que 2016 sirviera de transición hacia un entorno financiero más sólido y una recuperación del crédito y del conjunto de la actividad bancaria más significativa. Sin embargo, desde enero se observaron tensio-

nes importantes en los mercados de valores y la industria bancaria se encontró entre las más castigadas. Este entorno convulso de mercado se extendió hasta bien entrado el verano y solamente hacia el otoño parece haberse observado una progresiva recuperación, no exenta de volatilidad.

Los factores que pueden explicar esta difícil transición son múltiples. En primer lugar, en el año en que echaba a rodar la unión bancaria han surgido pronto vicisitudes que la están poniendo ya a prueba. La articulación de la supervisión única para

\* Bangor Business School, Funcas y CUNEF.

\*\* Universidad de Granada y Funcas.

la eurozona preveía que tras los esfuerzos de recapitalización y saneamiento se produjera un ejercicio de transparencia aumentada. Sin embargo, parece que las pruebas de esfuerzo desarrolladas este año por la Autoridad Bancaria Europea (ABE), en coordinación con el Banco Central Europeo (BCE), no han tenido el efecto esperado. De hecho, tal y como se señalaba en el anterior número de *Cuadernos de Información Económica*, han surgido dudas en torno a la calidad de los activos bancarios en Alemania y, sobre todo, se ha hecho muy evidente la existencia de una crisis bancaria en Italia, para la que todavía no se ha arbitrado, a buen seguro, una solución definitiva. Todo ello ha redundado, una vez más, en que las dudas sobre una parte hayan influido en la credibilidad del todo. Es preciso reconocer, en todo caso, que la gestión del legado de activos deteriorados e improductivos que la crisis supuso para el sector bancario, aún tiene un cierto recorrido, si bien se ha avanzado mucho en el saneamiento de balances.

La situación relativa a los tipos de interés y el papel de los bancos centrales está siendo también determinante. Al margen del impacto que tiene la relatividad de la estabilidad política en muchos países y los procesos electorales en marcha o previstos, el ambiente monetario sigue siendo inusitado. La posible elevación de tipos de interés de la Reserva Federal antes de fin de año es un elemento especialmente relevante. Para algunos analistas, la situación monetaria tiene que cambiar de forma irremediable para recuperar la liquidez privada que sustituya progresivamente a la oficial. La subida de la inflación apunta en este sentido. Aunque los últimos mensajes desde el BCE parecen también señalar la existencia de una limitación temporal para la expansión cuantitativa en Europa, es mucho más incierto cómo pueden reaccionar los agentes privados y los mercados a esa expectativa, teniendo en cuenta la débil recuperación económica para el conjunto de la eurozona y los abultados niveles de deuda pública y privada en muchos países. Este entorno tampoco favorece a las entidades bancarias, porque el equilibrio de tipos de interés no se corresponde con la situación de demanda y oferta ajustada por los niveles de

riesgo, sino con la acción del banco central inyectando liquidez y propiciando tipos muy reducidos. Generar un margen de intereses razonable en este contexto es, sin duda, difícil.

---

*Los bancos españoles han sido capaces de remontar el vuelo y aumentar el nivel de beneficios en el tercer trimestre de 2016, a pesar de las dificultades del mercado. Asimismo, han anticipado buena parte de los cambios que ahora afronta el sector en Europa, con un papel destacado en la reestructuración y la transparencia sobre la calidad de los activos.*

---

La realidad de la oferta y la demanda, en cualquier caso, también se impone y aquí aparecen dos factores de cambio importantes. El primero se refiere a la persistencia de un exceso de oferta, que está propiciando que el proceso de reestructuración bancaria se prolongue allí donde ya había sido intenso (ej. España) y se acentúe de forma muy significativa en otros países donde había sido limitado (ej. Alemania, Italia, Países Bajos). El segundo es el cambio tecnológico, la posibilidad de acceder a clientes y realizar servicios por canales hasta ahora no convencionales, asociados a la digitalización. Aunque la demanda aún debe asumir algunos de estos cambios, la aceleración del proceso de transformación es indudable y la apuesta de muchas entidades financieras al respecto es palpable.

Las entidades españolas se encuentran en una situación relativamente favorable dentro del contexto europeo. Como se comenta en esta nota, han sido capaces de remontar el vuelo y aumentar el nivel de beneficios en el tercer trimestre de 2016, a pesar de las dificultades de mercado. Asimismo, han anticipado buena parte de los cambios que ahora afronta el sector en Europa, con un papel destacado en dos frentes: la reestructuración y la transparencia sobre la calidad de los activos. El 24 de octubre de 2016, el BCE y la Comisión Europea (CE) publicaron una declaración conjunta sobre la sexta visita del programa de postvigilancia<sup>1</sup>. En lo

<sup>1</sup> <http://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2016/html/pr161024.en.html>

que se refiere al sector bancario, destacaron que “continúa ofreciendo un alto grado de estabilidad, apoyado en bajos costes de financiación, su proceso de reestructuración y la fortaleza de la recuperación económica (...) La calidad de los activos se ha fortalecido y, a mediados de 2016, la tasa de morosidad ha caído por debajo de 10% a escala agregada”.

En cuanto a los desafíos, destaca el comunicado que, “como en otros países de la eurozona, la rentabilidad sigue siendo el principal reto a medio plazo, con dificultades por los tipos de interés negativos y la caída de los volúmenes de negociación. Aunque el volumen de crédito total aún disminuye, se debe sobre todo al desapalancamiento de hogares y empresas, si bien se aprecia que hay flujos crecientes de crédito nuevo”.

También hay una referencia por parte del BCE y la CE a la reestructuración bancaria en España, comentando que “su implementación es casi completa para las entidades que recibieron ayudas públicas, si bien debe aún completarse para las dos instituciones que aún tienen participación de Estado”.

## Perspectivas para la rentabilidad bancaria española

Las apreciaciones del BCE y la CE apuntan una circunstancia fundamental para los bancos españoles: los tipos de interés reducidos pueden

---

*Con datos de la ABE, las entidades españolas mantienen un nivel de exposiciones en riesgo soberano (13% del total) similar a la media europea (11,5%), con una proporción de exposición doméstica (57%) mayor que la media de los bancos europeos (48%), pero similar a los bancos alemanes, franceses o italianos.*

---

estar teniendo más incidencia en la reducción de la deuda privada que en la generación del nuevo crédito y, aunque esta proporción se está invir-

tiendo, ha retrasado el proceso de generación de financiación para relanzar la inversión productiva. En todo caso, este es un coste de oportunidad de la aceleración del proceso de desapalancamiento privado que será positivo a largo plazo porque permitirá gestionar niveles de deuda más razonables, como se verá más adelante.

Las perspectivas para la rentabilidad bancaria son algo más halagüeñas que en los pasados meses, en la medida en que los bancos españoles están combinando una estructura de servicio más ligera y eficiente, con un cambio en los canales de distribución y una gestión decidida del legado pendiente de activos deteriorados e improductivos. En el último *Informe de Estabilidad Financiera* del Banco de España, de noviembre de 2016<sup>2</sup>, se apuntan algunos factores que apoyan estas perspectivas:

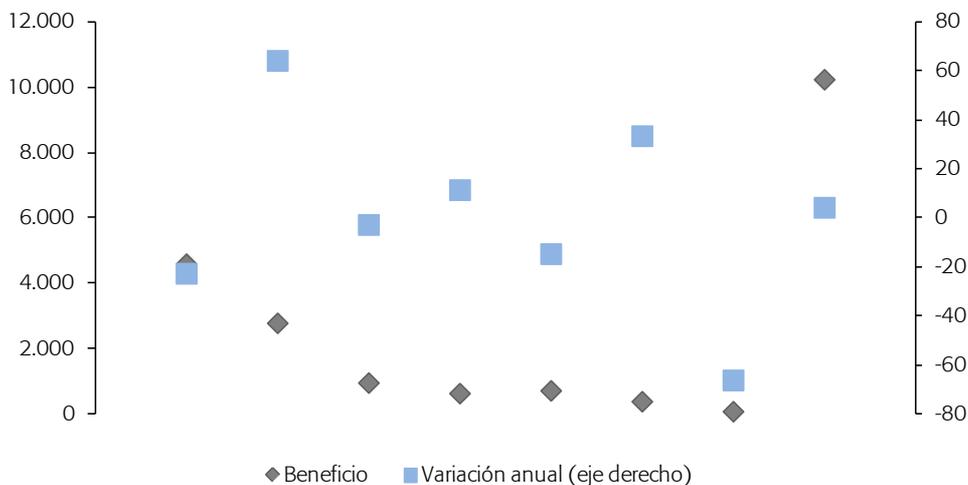
- Los activos morosos bancarios han registrado una caída acumulada del 38% entre diciembre de 2013 y junio de 2016.
- La ratio de capital ordinario de nivel 1 (CET1) se mantiene por encima del 12%.
- A nivel consolidado, el activo total de las entidades creció un 0,4% en tasa interanual a junio de 2016. Este incremento es producto de una mayor actividad exterior (crecimiento del 15,5% en activos financieros internacionales) que contrarresta la contracción en España (-2,2%).
- Utilizando datos de la Autoridad Bancaria Europea (ABE), el *Informe* muestra que las entidades españolas mantienen un nivel de exposiciones en riesgo soberano similar a la media europea (13% del total de exposiciones frente a 11,5% en la UE) con una proporción de exposición doméstica (57%) mayor que la media de los bancos europeos (48%) pero similar a los bancos alemanes, franceses o italianos.

<sup>2</sup> <http://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2016/html/pr161024.en.html>

Gráfico 1

**Beneficio de los bancos españoles cotizados en el tercer trimestre de 2016**

(Millones de euros y variación anual en porcentaje)



Fuentes: Informes trimestrales de entidades bancarias y elaboración propia.

En cuanto a la calidad de los balances, se indica que los activos adjudicados procedentes del negocio en España (81.000 millones de euros) descendieron un 1,4% en tasa interanual a junio de 2016, confirmando la tendencia de descenso, aunque muy moderado, de los últimos años. En todo caso, en conjunto, los activos improductivos (dudosos y adjudicados) se han reducido un 12%, aunque todavía se sitúan alrededor de los 199.000 millones de euros en junio de 2016. Los créditos refinanciados o reestructurados descendieron un 12,1% interanual en junio de 2016, acumulando una caída del 26% desde marzo de 2014.

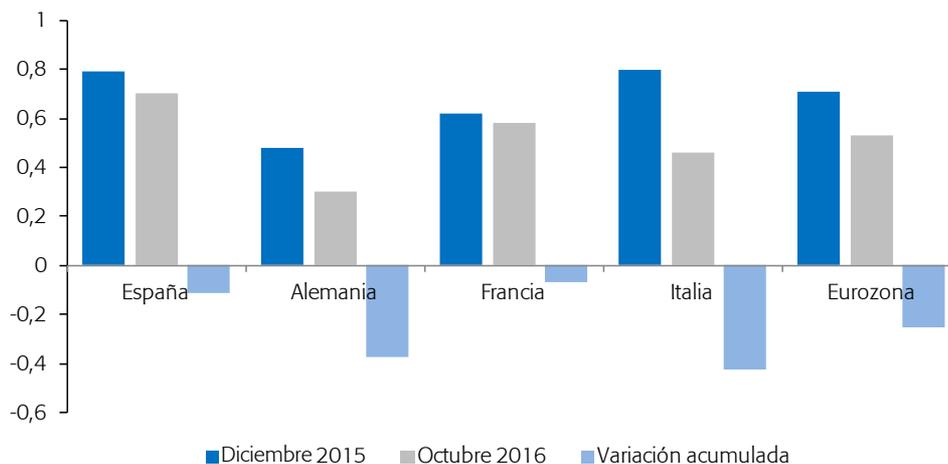
Durante el mes de octubre, las entidades financieras españolas presentaron sus resultados correspondientes al tercer trimestre de 2016. Como se muestra en el gráfico 1, el conjunto de instituciones cotizadas registró beneficios en el tercer trimestre de 10.246 millones de euros, un 4,4% más que en el mismo período del año anterior. Aunque la generación de beneficios fue dispar –considerando, además, el impacto de

numerosas operaciones extraordinarias realizadas entre 2015 y 2016 que afectaron a los resultados–, todas las entidades generaron resultados positivos en el delicado entorno de mercado, que contrastan con las pérdidas registradas en otras plazas europeas.

Asimismo, aunque la caída del valor de mercado ha sido generalizada durante 2016 en toda Europa, como se muestra en el gráfico 2, la ratio precio-valor contable para la industria bancaria se mantiene en España entre las mayores de los grandes sectores europeos, alrededor del 0,7%, que contrasta con Alemania (0,3%) y Francia e Italia (entre el 0,5% y el 0,6%).

Aunque no existe un consenso al respecto entre los inversores, son cada vez más los que colocan a los bancos españoles entre las instituciones que cotizan a descuento y con potencial de subida importante en 2017, especialmente si se resuelven las dudas sobre la calidad de los activos en otras plazas europeas.

Gráfico 2

Ratio precio-valor contable (*price to book*) en los bancos europeos

Fuentes: Banco de España – *Presentación del subgobernador* (26-10-2016) a partir de datos de Datastream y elaboración propia.

## Indicadores estructurales y concentración del sector

Para poder evaluar con mayor perspectiva la situación de la banca europea, es conveniente ver el esfuerzo realizado desde la irrupción de la crisis, especialmente desde 2008. El gráfico 3 utiliza datos del *Report on Financial Structures* del BCE (publicado en octubre de 2016), que ofrece un conjunto de indicadores estructurales para evaluar la transformación realizada y la intensidad de la misma en distintos países:

- El número de entidades de crédito en España se redujo de 282 en 2008 a 134 en 2015, un 52,5% acumulado. Este ajuste supera al del resto de países analizadas, siendo el promedio para la eurozona del 21,3% (gráfico 3a).
- La reducción del número de operadores tiene un impacto directo en la masa poblacional atendida por entidad, que en España pasó de 127.025 personas en 2008 a 212.963 en 2015, un aumento del 67,6%, por encima del 30,4% del promedio de la eurozona (gráfico 3b).

- También aumenta, en consecuencia, la población atendida por oficina, de 998 personas en 2008 a 1.493 en 2015, si bien el grado de atención por oficina sigue siendo más exclusivo que en el promedio de la eurozona: 2.170 personas (gráfico 3c).

La reducción del conjunto de competidores se debe a procesos de concentración. En todo caso, se trata de una consolidación esperable y habitual en entornos de exceso de oferta que no incide de forma significativa sobre la competencia bancaria,

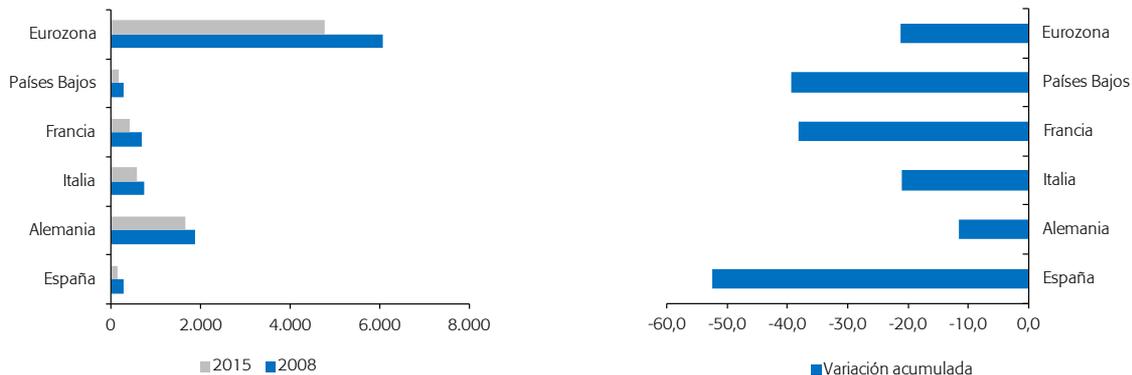
*A pesar del aumento de la concentración y del peso que tienen las cinco mayores entidades bancarias en la mayor parte de los países, la concentración en España se mantiene en niveles similares al promedio de la eurozona.*

muy elevada en los segmentos tradicionales. El gráfico 4a muestra el índice Herfindahl-Hirschman

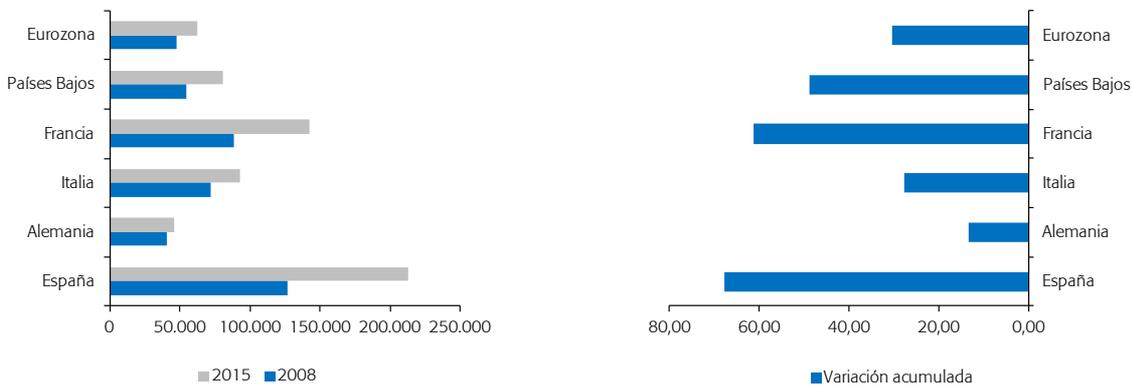
Gráfico 3

Indicadores estructurales de los sectores bancarios europeos

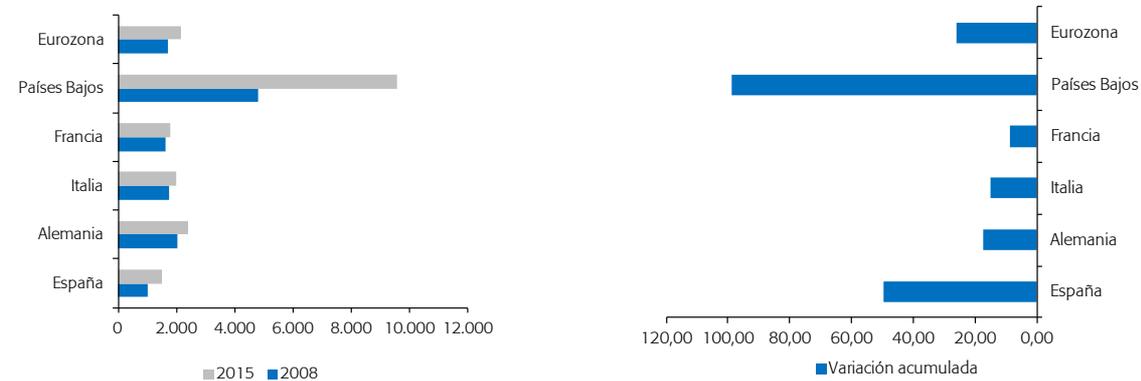
3 a. Número de entidades de crédito



3 b. Población por entidad de crédito



3 c. Población por oficina



Fuentes: BCE, Report of Financial Structures (oct. 2016) y elaboración propia.

(HHI) de concentración bancaria en varios países europeos. Este índice mide la suma de las cuotas de mercado al cuadrado de todos los competidores y ofrece una medida sintética del grado de concentración agregado del mercado, que varía entre 0 y 10.000. A pesar del aumento de la concentración y del peso que tienen las cinco mayores entidades bancarias en la mayor parte de los países (gráfico 4b), la concentración se mantiene en niveles reducidos en España, con un HHI de 896, similar al promedio de la eurozona de 722.

## Crédito, deuda y posibilidades de financiación

En cuanto a la generación de actividad, el saldo del crédito a otros sectores residentes (OSR) ha continuado descendiendo. Como se comentó anteriormente, esta tendencia se debe principalmente a la aceleración de las devoluciones de deuda, a pesar del aumento del crédito nuevo a empresas y hogares.

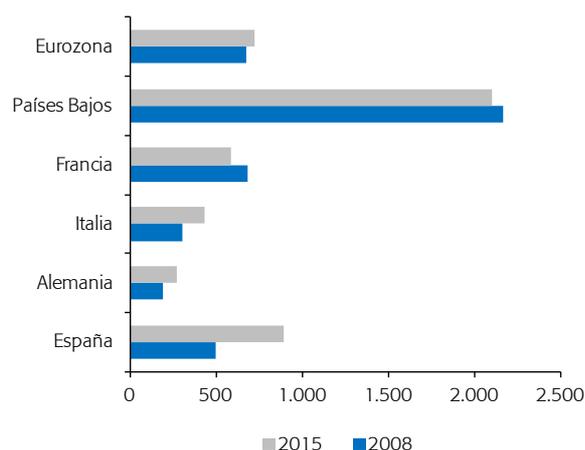
En el gráfico 5a se observa la evolución del crédito privado total y del moroso (parte superior del gráfico) y en el gráfico 5b la comparación entre la evolución de las tasas de morosidad y de paro. La tasa de morosidad se sitúa ya desde junio de 2016 por debajo del 10% y en agosto alcanzó el 9,44%. Es esperable que durante 2017 y en adelante, se acelere la reducción de esa tasa de morosidad por dos razones: i) se prevé que el desempleo continúe descendiendo de forma significativa; y ii) el saldo del crédito bancario aumentará y, como denominador de la ratio, hará que ésta se reduzca de forma aún más significativa.

Los últimos datos de financiación al sector privado muestran, además, que esas tasas interanuales de financiación positivas ya se estaban produciendo en el segmento de empresas (0,5% en septiembre) si bien para hogares, aunque han mejorado, siguen en tasas negativas (-1,6% en septiembre).

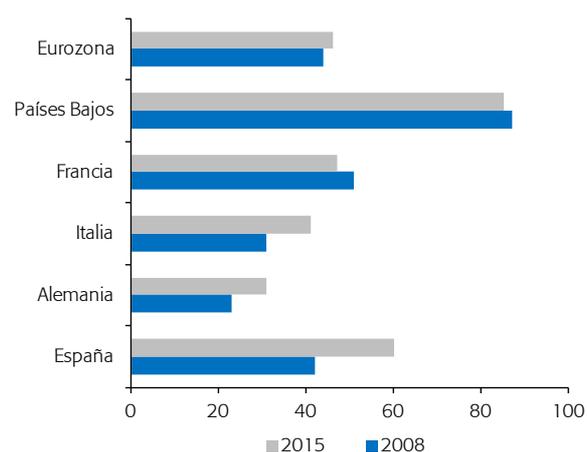
Gráfico 4

### Concentración en los mercados bancarios europeos (2015)

4a. Índice HHI de concentración (0-10.000)



4b. Cuota de mercado de las cinco mayores entidades bancarias (Porcentaje)



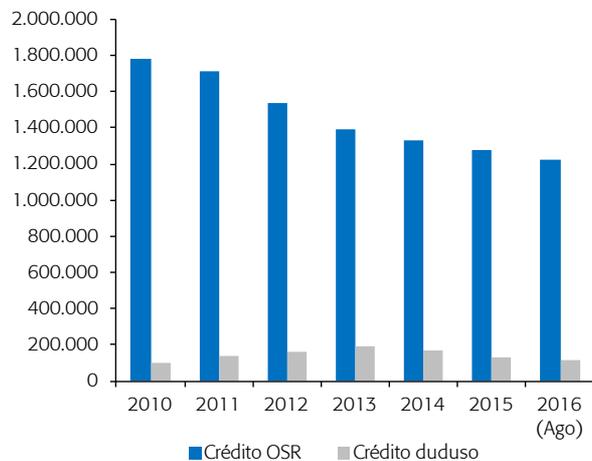
*Nota:* Este índice mide la suma de las cuotas de mercado al cuadrado de todos los competidores y ofrece una medida sintética del grado de concentración agregado del mercado.

*Fuentes:* BCE, *Report of Financial Structures* (oct. 2016) y elaboración propia.

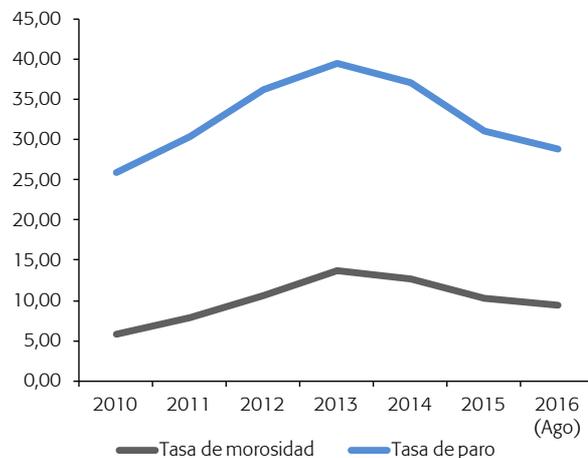
Gráfico 5

**Crédito a otros sectores residentes (OSR), morosidad y tasa de paro**

5a. Crédito a otros sectores residentes  
(Millones de euros)



5b. Tasa de morosidad y tasa de paro  
(Porcentaje)



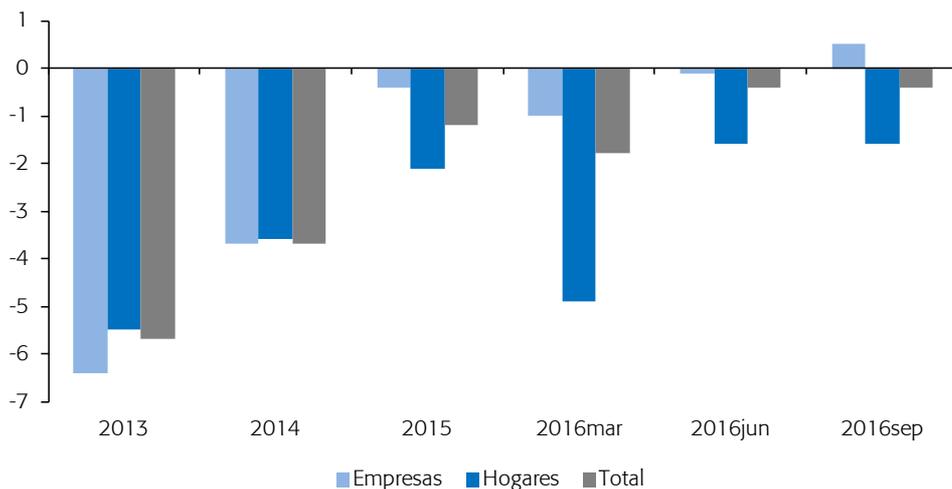
Nota : Tasa de paro para agosto 2016: EPA tercer trimestre 2016.

Fuentes: Banco de España, INE y elaboración propia.

Gráfico 6

**Financiación al sector privado. Tasa interanual**

(Porcentaje)



Fuentes: Banco de España y elaboración propia.

Como se ha mencionado anteriormente, parte de esa caída aún persistente del saldo del crédito al sector privado se debe a la aceleración del ritmo de devolución de deuda. Para el conjunto de hogares y empresas, como muestra el gráfico 7, ésta ha pasado del 215,7% de PIB en 2010 al 169% en junio de 2016. Esto supone una reducción de la deuda de familias y empresas de 480.000 millones de euros en seis años.

Con la perspectiva en 2017 y el posible cambio a medio y largo plazo en el entorno monetario (que, en todo caso, seguirá siendo expansivo durante un tiempo bastante considerable), es importante también comprobar en qué medida los bancos españoles han reducido su dependencia de la financiación del eurosistema. En el gráfico 8a se observa que, en consonancia con otros países europeos, los programas de compra de deuda (incluido el de deuda pública) han acaparado progresivamente gran parte de la demanda bancaria de financiación. En España, alcanzó los 188.423 millones de euros en septiembre de 2016. El recurso a las operaciones de financiación a largo plazo disminuyó hasta los 134.481 millones de

euros y las operaciones principales de financiación han quedado en una cantidad meramente testimonial. En todo caso, como se muestra en

*Los bancos españoles han reducido su participación en los mecanismos de financiación del eurosistema respecto al total de la eurozona, especialmente durante el último año.*

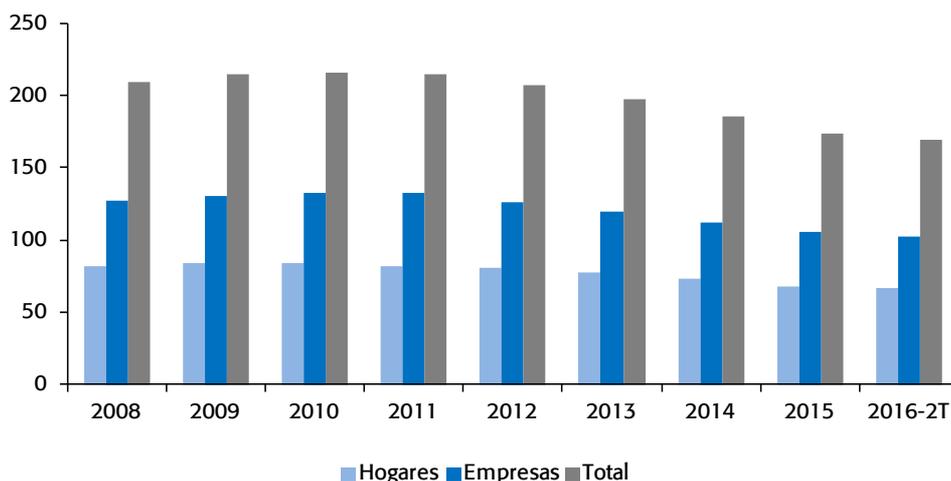
el gráfico 8b, los bancos españoles han reducido su participación en estos mecanismos de financiación respecto al total de la eurozona, especialmente durante el último año.

En conclusión, la situación de mercado y los retos relativos a la rentabilidad y a la gestión de activos continúan siendo desafiantes para los bancos españoles, pero existen diferencias en el esfuerzo realizado en estos campos que juegan a favor de la industria bancaria española respecto a otros países de la eurozona. En 2017 cabe esperar que, si se resuelven los problemas de solvencia y transparencia en otras plazas europeas, el sec-

Gráfico 7

### Deuda del sector privado sobre el PIB (2008-2016)

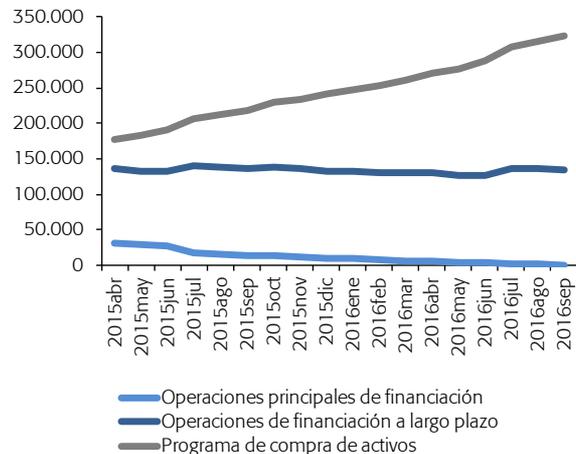
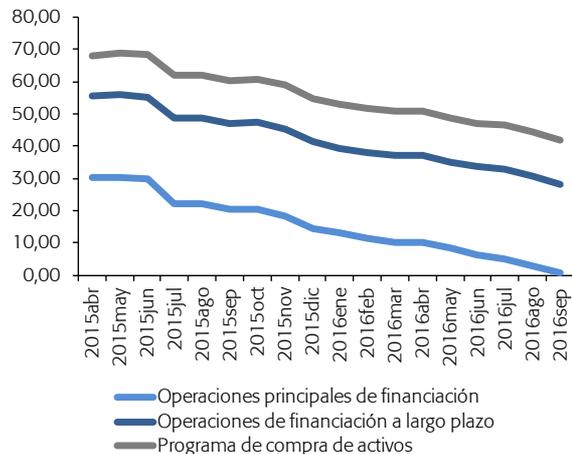
(Porcentaje)



Fuentes: Banco de España y elaboración propia.

Gráfico 8

## Financiación de bancos españoles en el eurosistema

8a. Financiación total  
(Millones de euros)8b. Financiación sobre total de la eurozona  
(Porcentaje)

Fuentes: Banco de España y elaboración propia.

tor bancario español puede encontrar un entorno de mercado más favorable para el valor de sus accionistas. Asimismo, es esperable que se consolide la generación de tasas de crecimiento posi-

tivas del saldo del crédito al sector privado y, en su conjunto, una mejora relativa de la rentabilidad, aunque esta continuará siendo el principal reto de medio plazo.